



Borze v preteklem tednu

16. julij – 20. julij 2018, leto X, št. 30



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

EU kmalu brez carin z Japonsko

Ko je že kazalo, da bo teden minil brez novih zaostrovanj glede zunanje trgovine, je Trump v petek ponovno žugal Kitajski. Ravno v nasprotju s tovrstno taktiko pa sta Japonska in EU podpisala največji zunanjetrgovinski bilateralni sporazum na svetu. Ameriška podjetja z rezultati še naprej pozitivno presenečajo.

v EUR	V zadnjem tednu (13.7.2018 - 20.7.2018)*	Letos (31.12.2017 - 20.7.2018)*
Svet - MSCI World	-0,09%	+4,42%
ZDA - S&P 500	-0,28%	+7,60%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,15%	-0,91%
Japonska -Topix	+1,24%	-1,05%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,82%	-5,16%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Po začasnem zatišju okoli potencialnih trgovinskih vojn, na kar so se pozitivno odzvali tudi kapitalski trgi, je ameriški predsednik Donald Trump ponovno udaril. V petek je namreč izrazil pripravljenost, da uvede carine za kitajsko blago v vrednosti 500 milijard dolarjev, kar je skoraj celoten kitajski uvoz v ZDA. Trump že dalj časa obtožuje Kitajsko, da se ne drži mednarodnih pravil glede mednarodne trgovine, med drugim jim očita krajo intelektualne lastnine, saj naj bi morala ameriška in druga tuja podjetja Kitajski razkrivati tehnologijo, če želijo dostop do njihovega trga. Na drugi strani pa Kitajski zanika vse očitke in si hkrati ne želi spreminjati obstoječih trgovinskih sporazumov z ZDA, ki ščitijo kitajske družbe pred tujo konkurenco. Trump se sicer že od začetka mandata trudi zmanjšati trgovinski primanjkljaj s Kitajsko, ZDA namreč uvozi za dobrih 500 milijard dolarjev dobrin iz Kitajske, tja pa jih izvozi le za 130 milijard.

Gospodarstvo ZDA še naprej kaže znake robustne rasti. Tako je na primer indeks vodilnih indikatorjev, ki ga računa The Conference Board in skuša napovedati prihodnjo ekonomsko aktivnost v gospodarstvu, junija porasel za 0,5 %, kar je preseгло tudi napovedi analitikov. Rast indeksa je predvsem posledica dobrih razmer na trgu dela, kjer je na primer julija število novih prosilcev za denarno nadomestilo v primeru brezposelnosti upadlo na najnižjo stopnjo od leta 1969. Hkrati se je junija bolj od pričakovanj povečala tudi industrijska proizvodnja. Na kapitalske trge bi lahko negativno vplivala nedavna napoved guvernerja ameriške centralne banke (Fed) Jeroma Powella, da bo Fed nadaljeval s postopnim dvigovanjem obrestne mere, predvsem z namenom obvladovanje stopnje inflacije okoli ciljne vrednosti. V tem primeru bodo na slabšem predvsem podjetja v bolj cikličnih panogah, ki so bolj odvisna od cene zadolževanja, kot je na primer nepremičninski sektor.

V nasprotju s pristopom Trumpa sta EU in Japonska, ki predstavljata skoraj tretjino svetovnega gospodarstva, podpisali trenutno največji bilateralni trgovinski dogovor na svetu. Države EU in Japonska so se namreč zavezale, da ukinejo praktično vse medsebojne carinske dajatve na 130 milijard evrov vredne trgovine, s čimer naj bi evropska podjetja privarčevala približno milijardo evrov na leto. Po podatkih Svetovne trgovinske organizacije (WTO) naj bi bili na Japonskem evropski izdelki v povprečju carinjeni za 1,6 %, obratno pa povprečno carina na Japonske izdelke v EU znaša 2,9 %. Sporazum naj bi začel veljati po uradni potrditvi zakonodajalcev na obeh straneh predvidoma naslednje leto.

Sezona objav poslovnih rezultatov ameriških družb je v polnem teku. Doslej je poročila objavilo že 396 podjetij, pri čemer jih je prek 78 % preseгло svoje napovedi glede višine dobička. Še posebej veselijo dobri rezultati ameriških bank, saj je med največjimi šestimi ameriški bankami samo Wells Fargo, katera je še vedno sankcionirana s strani Feda, razočarala vlagatelje. Še posebej dobro se je odrezala ameriška investicijska banka Morgan Stanley, ki je zabeležila skoraj 40 % rast čistega dobička. Rast so zabeležili praktično na vseh področjih, najbolj na področju upravljanje premoženja in investicijskega bančništva.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 108/10 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 389. člena ZTFI. Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamčimo. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 373. členu ZTFI. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerihkoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zainteresiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalskih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.